



Consolidated Textile Mills Limited

Annual Report 1973

AR45

Summary of Financial Results

	1973	1972
Sales	\$36,201,000	\$30,245,000
Depreciation	\$ 1,140,000	\$ 750,000
Special charges	—	\$ 620,000
Earnings before taxes	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000
Net earnings	\$ 643,000	\$ 613,000
Earnings per share*	\$0.30	\$0.34
Equity per share**	\$5.40	\$5.06
Working capital	\$ 6,125,000	\$ 5,395,000

*based on a weighted average of 2,165,197 common shares outstanding in 1973 and 1,784,822 common shares outstanding in 1972.

**based on 2,258,089 common and class "A" shares as at December 31, 1973 and 2,160,989 common shares as at December 31, 1972.

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

28th Annual Report

DIRECTORS

P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
A. F. Hancock
Sir J. A. Lewando, C.B.E.
L. Regan
P. J. Sembinelli
J. M. Smith
D. J. Speirs
D. Taran
J. Wilson

OFFICERS

Sir J. A. Lewando, C.B.E., Chairman of the Board
D. Taran, President
P. W. Benn, Vice-President, Manufacturing
P. J. Sembinelli, Vice-President, Marketing
D. J. Speirs, Vice-President, Finance and Secretary

TRANSFER AGENTS

Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
5 Place Ville Marie, Montreal

EXECUTIVE OFFICES

8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal

SALES OFFICES

Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West
New York: 111 West 40th Street (Carrington Viyella Inc.)

FACTORIES

In Quebec : St. Hyacinthe, Joliette,
Montmagny and Drummondville
In Ontario : Alexandria

BANKS

The Royal Bank of Canada, Montreal
Chase Manhattan Bank, New York

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Directors' Report to Shareholders



Sir J. A. LEWANDO, C.B.E.,
Chairman

D. TARAN,
President

Your directors are pleased to report that in spite of a crippling seven-month strike at the St. Hyacinthe and Joliette, Quebec plants, your company was able to increase its sales and to maintain its profitability for the year ended December 31, 1973.

The strike which was finally settled late in October 1973 not only curtailed drastically the company's production of woven material but also adversely affected the operation of the dyeing and finishing plant in Alexandria, Ontario.

The favourable results were achieved mainly through determined internal measures aimed at streamlining company operations, a continued strong sales drive, and the benefits accruing from the large capital investment program undertaken during the last few years.

Financial Review

Net earnings for the year were \$643,000 compared with \$613,000 in 1972. Based on an average of 2,165,197 common shares outstanding, 1973 earnings were equal to 30 cents per share. This compares with 34 cents per share on an average of 18% fewer shares outstanding last year. Results of your subsidiary, Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., are included in the financial statements for the full year of 1973, but for only seven months in 1972.

Sales in the twelve months ended December 31, 1973 rose 20% to \$36,201,000 from \$30,245,000 in the previous year.

Capital expenditures in 1973 totalled \$2,181,000. Continuing a program of expansion and modernization, your company is budgeting \$2,400,000 for capital expenditures in 1974. Depreciation charges have increased to \$1,140,000 from \$750,000 in 1972.

Employees

Continuing its efforts in the areas of employee relations, your company has introduced one of the first fully portable participating pension plans in Canada.

Consolidated Textiles and its subsidiaries now employ a total of 1,356 people. Of these, 175 have been with the company in excess of 20 years, and over 600 for more than five years. The company's continued success throughout a difficult year would not have been possible without the conscientious effort, loyalty and dedication of its employees. The board of directors and the management wish to thank all employees for their outstanding contribution.

Changes in the Board of Directors

During the year, Mr. S. L. Mason retired and Mr. J. C. Hopkinson resigned from the board. Their past contributions are greatly appreciated by the directors and the management of the company.

Filling the vacancies, Mr. P. J. Sembinelli, Vice-President - Marketing and Mr. D. J. Speirs, Vice-President - Finance and Secretary were appointed to the board.

The Executive Committee in session



P. J. SEMBINELLI
Vice-President —
Marketing

D. J. SPEIRS
Vice-President —
Finance and Secretary

D. TARAN
President

P. W. BENN
Vice-President —
Manufacturing

L. MICHIELLI
Director of Customer
Services

Operations

Your company's expansion program during 1973 has been carried out on schedule with the exception of the work planned at Joliette and St. Hyacinthe, which was affected by the prolonged strike.

The dyeing and finishing plant at Alexandria has been further streamlined with the introduction of some of the latest technology in the field of dyeing and finishing of woven materials.

Full production was achieved at Montmagny, Quebec during the first quarter of 1973 and additional equipment has since been installed to further enhance the efficiency and output of this operation.

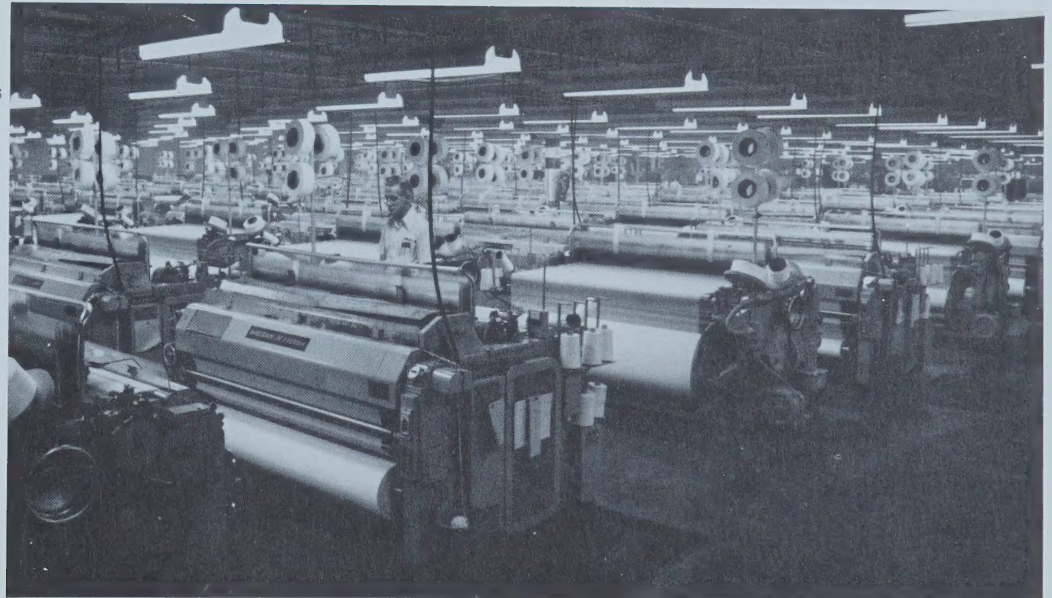
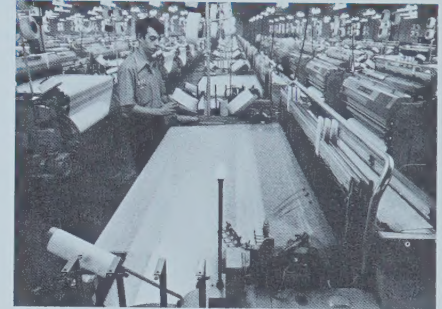
At the Dominion Dyeing and Printing plant in Drummondville, Quebec, dyeing and finishing capacity was increased during 1973. A major expansion of printing capabilities is scheduled to go on stream by the end of 1974.

The world-wide shortage of woven textile fabrics and the oversold position of American textile manufacturers during 1973 prevented your company's U.S. subsidiary, Carrington Viyella Inc., from carrying out its planned expansion. Sources of supply for this operation have now been strengthened considerably and your directors look forward to achieving in 1974 the growth expected in the last year.

Recent Expansions

Water jet looms

(operate twice as fast as conventional shuttle looms)

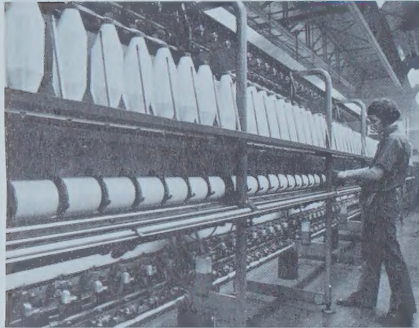


Consolidated Textile Mills Limited

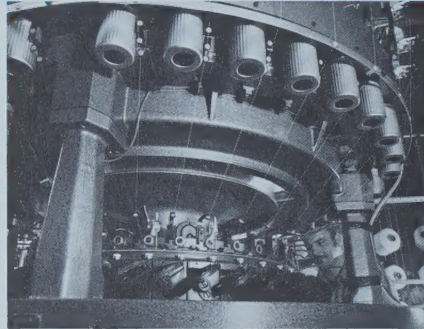
and Subsidiary Companies

Recent Expansions *(continued)*

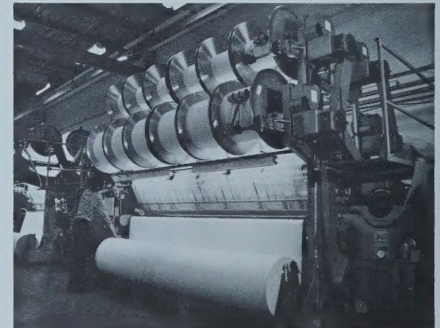
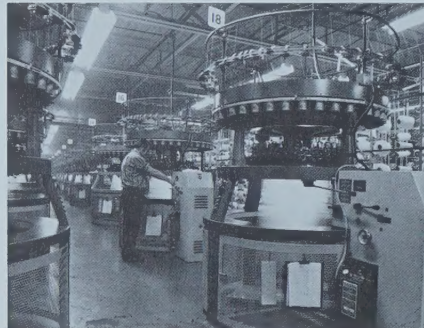
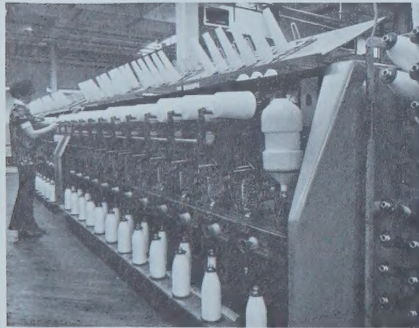
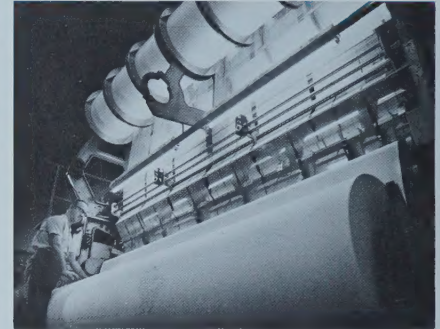
Yarn texturizing process



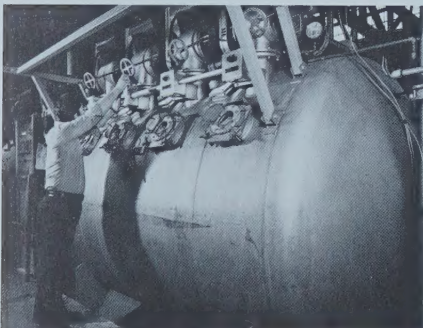
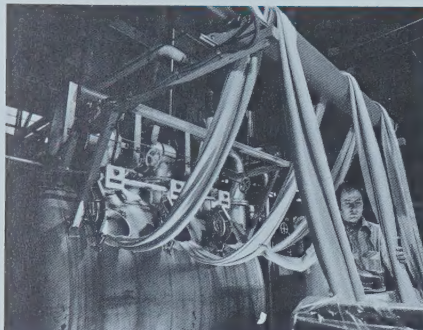
Circular knitting
(single and double knits)



Raschel warp knitting



Jet dyeing



Outlook

Looking into the future in a world troubled by an energy crisis and its side effects is very difficult. Canada is one of the few industrialized and technologically advanced nations which are self-sufficient in oil and other natural resources. We should be in a position to take full advantage of this changing world scene. It is hoped that the Canadian government, in its wisdom, will set an industrial policy to help build strong secondary manufacturing industries tied to these raw material bases as opposed to exporting resources in their natural state. The world-wide demand for raw materials is greater than the existing supply. Therefore our resources need no longer be traded away for immediate profits without gaining longer term trading advantages.

The speed with which conditions have been changing in the world markets for fibres and fabrics, makes it all the more important to have a strong long term industrial policy instead of ad hoc measures which, in trying to solve immediate problems, may prove detrimental to the country's interests in the future.

The Textile and Clothing Board, set up under the Canadian textile policy, has been very effective in examining problems facing the industry. While we do not always agree with its actions, the Board has had a stabilizing effect in those areas of the industry where its decisions have been implemented. The true need of this industry and Canada is an industrial policy that will de-emphasize short term profits and objectives to achieve the more important long term goals.

As a synthetic fabric producer, your company draws on nylon and polyester as basic raw materials. Both of these are linked to the availability of oil, which, after many years of relative stability, has become an uncertainty as far as supply is concerned. For the immediate future, your management has made every effort to secure for the plants the necessary supply of raw materials. In the longer term, we expect that the Canadian government will help to ensure the survival and growth of a viable petro-chemical industry and of those secondary manufacturing

industries, such as that represented by your company, which rely on the availability of adequate supplies of synthetic fibre.

Large capital expenditure programs over the last two years have expanded your company's plants and equipment and brought them into excellent balance. Emphasis on vertical integration of both weaving and knitting operations and continued efforts toward further cost reductions should help to maintain the competitive edge that enables your management to take advantage of opportunities as they present themselves in the market place.

Continuing research and development in the areas of manufacturing, style and quality have assured the ready acceptance of our diversified product lines both in domestic and export markets.

Employee retraining programs and the restructuring of the management team have put your company in a strong position to more readily cope with the fast changing conditions that prevail in today's market place.

Because of this and in spite of all the uncertainty and gloom that have been forecast for the immediate future, your directors are optimistic about the company's outlook for 1974.

On behalf of the board,

J. A. Lewando,
Chairman.

D. Taran,
President.

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1973

	1973	1972*
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and Short Term Deposits	\$ —	\$ 161,000
Accounts Receivable	10,243,000	7,849,000
Government Grants Receivable (Note 4)	601,000	875,000
Inventories (Note 3)	14,235,000	11,042,000
Prepaid Expenses	335,000	99,000
	25,414,000	20,026,000
FIXED ASSETS (Note 5)	9,396,000	8,963,000
INTANGIBLE ASSETS:		
Unamortized Discount and Expense on Long Term Debt	\$ 72,000	\$ 88,000
Excess of Cost Over Book Value of Subsidiaries	<u>1,706,000</u>	<u>1,696,000</u>
	1,778,000	1,784,000
	<u>\$36,588,000</u>	<u>\$30,773,000</u>

*Reclassified for comparison

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, February 1, 1974

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

	1973		1972*	
LIABILITIES				
CURRENT LIABILITIES:				
Bank Overdraft - representing Outstanding Cheques		\$ 773,000		\$ —
Bank Loans and Acceptances (Note 6)		12,175,000		9,061,000
Accounts Payable and Accrued Liabilities		5,373,000		4,321,000
Accounts Payable — Affiliated Companies		429,000		811,000
Income and Other Taxes Payable		393,000		313,000
Long Term Debt Due Within One Year		146,000		125,000
		19,289,000		14,631,000
LONG TERM DEBT (Note 7)		2,775,000		2,950,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 9)		2,336,000		2,263,000
SHAREHOLDERS' EQUITY:				
Capital stock without par value (Note 10)				
	<u>1973</u>	<u>1972</u>		
Authorized				
Common	4,500,000	5,000,000		
Class "A"	500,000	—		
Issued				
Common	2,173,389	2,160,989	\$ 7,576,000	\$ 7,523,000
Class "A"	84,700	—	343,000	—
Retained Earnings			<u>4,269,000</u>	<u>3,406,000</u>
			<u>12,188,000</u>	<u>10,929,000</u>
			<u>\$36,588,000</u>	<u>\$30,773,000</u>

Approved on behalf of the Board

J. A. LEWANDO, *Director*

D. TARAN, *Director*

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
SALES	\$36,201,000	\$30,245,000
Operating Profit before the undernoted items	3,273,000	3,248,000
Interest — Bank Loans and Acceptances	768,000	438,000
— Long Term Debt	205,000	276,000
Depreciation	1,140,000	750,000
Special Inventory Write-Offs due to:		
Theft at public warehouse	—	225,000
Decline in polyester prices during the year	—	395,000
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,160,000	1,164,000
Provision for Income Taxes — Current	224,000	93,000
— Deferred	293,000	458,000
EARNINGS FOR YEAR	\$ 643,000	\$ 613,000
EARNINGS PER AVERAGE COMMON SHARE (Note 11)	\$0.30	\$0.34
EARNINGS PER AVERAGE COMMON AND CLASS "A" SHARE IF ALL OPTIONS AND WARRANTS EXERCISED (Note 11)	\$0.26	\$0.30

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$ 3,406,000	\$ 4,031,000
add (deduct): Adjustment to fully provide for Deferred Income Taxes (Note 9)	220,000	(1,238,000)
	3,626,000	2,793,000
add: Earnings for year	643,000	613,000
Balance at end of year	\$ 4,269,000	\$ 3,406,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
Finances Generated:		
Earnings for year	\$ 643,000	\$ 613,000
Depreciation	1,140,000	750,000
Amortization of Discount and Expense on Long Term Debt	16,000	56,000
Deferred Income Taxes	293,000	458,000
Funds from Operations	2,092,000	1,877,000
Bank Loans and Acceptances increase	3,114,000	4,961,000
Government Grants received	896,000	—
Common Shares issued — for acquisition	—	4,785,000
— for cash	53,000	400,000
Class "A" Shares issued for cash less Amount Callable of \$341,000	2,000	—
Income and Other Taxes Payable increase	80,000	99,000
	6,237,000	12,122,000
Finances Utilized:		
Fixed Asset additions	2,181,000	3,242,000
Long Term Debt repaid	154,000	443,000
Purchase of Subsidiary Companies less Cash at Acquisition	(68,000)	4,518,000
Inventories increase	2,696,000	2,019,000
Accounts Receivable increase	1,547,000	1,028,000
Accounts Payable — Affiliated Companies decrease (increase)	382,000	(811,000)
Prepaid Expenses increase	195,000	19,000
Accounts Payable and Accrued Liabilities decrease	84,000	1,947,000
	7,171,000	12,405,000
Decrease in Cash and Short Term Deposits	934,000	283,000
Cash and Short Term Deposits at beginning of year	161,000	444,000
Cash and Short Term Deposits (Bank Overdraft) at end of year	\$ (773,000)	\$ 161,000

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1973

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION:

- a) The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries. The results of operations of a subsidiary acquired during 1973 are included from date of acquisition.
- b) Foreign currency accounts have been translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at exchange rates prevailing at balance sheet date; income and expenses at the actual rates prevailing at the dates of transactions or at average exchange rates for the year.

2. ACQUISITION OF SUBSIDIARY:

On May 1, 1973, the company acquired for a nominal amount all the outstanding shares of Marquis Fabric Merchandising Ltd.

3. INVENTORIES:

	1973	1972
Raw Materials and Supplies	\$ 5,059,000	\$ 2,550,000
Work in process, including Greige Cloth and Finished Goods	<u>9,176,000</u>	<u>8,492,000</u>
	<u>\$14,235,000</u>	<u>\$11,042,000</u>

Inventories are valued at the lower of cost, replacement cost, or net realizable value.

4. GOVERNMENT GRANTS:

The Quebec Industrial Development Corporation has agreed to abate interest costs on the Montmagny Mill portion of The Royal Bank of Canada loan (Note 6) up to \$100,000 over a period of several years and issued a certificate on November 16, 1972 under Bill 21 to allow for tax benefits which could amount to \$150,000.

5. FIXED ASSETS:

	1973	1972
Land, at cost	\$ 54,000	\$ 54,000
Buildings, at cost	2,821,000	2,483,000
Machinery and Equipment, at cost	<u>15,267,000</u>	<u>13,363,000</u>
Total	18,142,000	15,900,000
Less: Grants	<u>1,703,000</u>	<u>1,080,000</u>
	16,439,000	14,820,000
Less: Accumulated Depreciation	<u>7,043,000</u>	<u>5,857,000</u>
	<u>\$ 9,396,000</u>	<u>\$ 8,963,000</u>

6. BANK LOANS AND ACCEPTANCES:

Bank loans and acceptances of \$12,175,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories (Section 88 of the Bank Act).

7. LONG TERM DEBT:

- a) 7% Series "A" First Mortgage Sinking Fund Bonds maturing September 1, 1979:

Outstanding		\$1,475,000	
Current Sinking Fund Instalment due, within one year	\$78,000		
Held for Sinking Fund	<u>22,000</u>	<u>100,000</u>	<u>\$1,375,000</u>

- b) 6¾% Series "A" Sinking Fund Debentures (carrying share purchase warrants) maturing February 1, 1980:

Outstanding		\$1,475,000	
Current Sinking Fund Instalment due within one year	\$68,000		
Held for Sinking Fund	<u>7,000</u>	<u>75,000</u>	<u>1,400,000</u>
			<u>\$2,775,000</u>

There are 48,225 share purchase warrants outstanding which, in accordance with the requirement of the warrant indenture, are subdivided into 4.725 shares per share purchase warrant at \$28 per 4.725 shares if purchased at any time up to the close of business on February 1, 1975. None have been exercised. The indenture relative to the share purchase warrants contains adjustment provisions designed to protect holders thereof against dilution of these purchase rights. Consolidated Textile Mills Limited and certain of its subsidiaries are parties to the trust deeds representing the above issues.

8. COMMITMENTS:

The company has commitments in respect of long term leases for periods up to thirteen years. Minimum annual rentals for the next three years approximate \$350,000 annually. Thereafter, these decrease to \$200,000 annually until 1983 and then further decrease to \$88,000 annually.

9. DEFERRED INCOME TAXES AND RETAINED EARNINGS:

The company had provided for income tax assessments for prior years which since have been finalized with the taxing authorities. Hence, \$220,000 has been added to the retained earnings.

10. CHANGES IN CAPITAL STOCK:

a) Redesignation of authorized share capital

In July 1973, the existing 5,000,000 authorized common shares were redesignated to 4,500,000 common shares and 500,000 Class "A" shares by supplementary letters patent. Class "A" shares are convertible on a share for share basis into common shares subject to the terms and conditions in the company's Share Incentive Plan and have no dividend rights until fully paid.

b) Shares issued during 1973

In August 1973, the following shares were issued:

- Pursuant to options granted August 31, 1972, 12,400 common shares were issued at the option price of \$4.30 per share. 12,000 were issued to directors and officers and 400 were issued to other employees. The unexercised options granted August 31, 1972 lapsed on August 31, 1973.
- 84,700 Class "A" shares were issued at \$4.05 per share which was the closing price of the common shares on the Toronto Stock Exchange at date of issuance. There is a balance of \$341,000 callable on demand owing on these shares. Of the 84,700 Class "A" shares, 56,000 were issued to directors and officers and 28,700 were issued to other employees.

c) Employee options granted August 31, 1973

21,500 common shares can be purchased at \$3.80 per share up to August 31, 1974. None of these new options have yet been exercised. None were given to directors and officers.

11. EARNINGS PER SHARE:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective fiscal year.

	1973		1972	
	At December 31	Year's weighted average	At December 31	Year's weighted average
Issued shares (Note 10): Common Class "A"	2,173,389 84,700	2,165,197 28,233	2,160,989 —	1,784,822 —
Options on common shares (Note 10)	21,500	33,117	39,100	13,069
Warrants expressed in shares at 4.725 common shares per warrant (Note 7)	227,863	228,529	228,690	230,972
	<u>2,507,452</u>	<u>2,455,076</u>	<u>2,428,779</u>	<u>2,028,863</u>

12. DIVIDEND RESTRICTION:

The trust deeds for the bonds and debentures restrict the payment of dividends (other than stock dividends) so that the consolidated retained earnings cannot be reduced below \$2,300,000.

13. DIRECTORS' REMUNERATION:

Remuneration received by thirteen directors, including salaries of four officers who are also directors, aggregated \$227,000 in 1973.

Consolidated Textile Mills Limited
and Subsidiary Companies et ses filiales

Seven Year Comparative Earnings and Equity *

	1973	1972	1971	1970
Sales	\$36,201,000	\$30,245,000	\$23,525,000	\$16,232,000
Net Operating Income	\$ 2,505,000	\$ 2,190,000	\$ 1,770,000	\$ 1,536,000
less Depreciation	(1,140,000)	(750,000)	(337,000)	(338,000)
Interest on Long Term Debt	(205,000)	(276,000)	(232,000)	(241,000)
Earnings (Loss) before taxes	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000	\$ 957,000
less Taxes (Payable) Recoverable thereon	(517,000)	(551,000)	(587,000)	(472,000)
Net Earnings (Loss)	\$ 643,000	\$ 613,000	\$ 614,000	\$ 485,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,165,197	1,784,822	1,156,602	1,126,822
Net Earnings per average common share	\$0.30	\$0.34	\$0.53	\$0.43
Total Assets	\$36,588,000	\$30,773,000	\$20,165,000	\$14,740,000
less Current Liabilities	(19,289,000)	(14,631,000)	(10,291,000)	(6,261,000)
Deferred Income Taxes Payable	(2,336,000)	(2,263,000)	(1,247,000)	(662,000)
Long Term Debt	(2,775,000)	(2,950,000)	(3,250,000)	(3,300,000)
Shareholders' Equity	\$12,188,000	\$10,929,000	\$ 5,377,000	\$ 4,517,000
Common & Class "A" Shares — outstanding at year end**	2,258,089	2,160,989	1,208,989	1,126,822
Equity per Common & Class "A" Share at year end	\$5.40	\$5.06	\$4.49	\$4.01
Average Shareholders' Equity	\$11,559,000	\$ 8,153,000	\$ 4,947,000	\$ 4,275,000
Return on Average Shareholders' Equity	5.6%	7.5%	12.4%	11.3%

*Results have been restated for consistency through the years.

**Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971. The December 31, 1973 shares include 84,700 Class "A" shares. The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,258,089

2,160,989

1,208,989

250,400

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de sept ans

1969	1968	1967	
\$16,772,000	\$17,349,000	\$11,569,000	Ventes
\$ 1,239,000 (377,000) (257,000)	\$ 951,000 (258,000) (267,000)	\$ 213,000 (216,000) (280,000)	Revenu net d'exploitation moins Amortissement Intérêt sur la dette à long terme
\$ 605,000 (342,000)	\$ 426,000 (198,000)	\$ (283,000) 286,000	Bénéfices (pertes) avant déductions d'impôts moins Impôts (payables) recouvrables sur ce montant
\$ 263,000	\$ 228,000	\$ 3,000	Bénéfices nets (pertes nettes)
1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — en circulation pendant l'exercice (moyenne pondérée)
\$0.23	\$0.20	—	Bénéfices nets par action ordinaire moyenne
\$12,773,000 (5,075,000) (190,000) (3,475,000)	\$12,158,000 (4,901,000) 152,000 (3,650,000)	\$12,323,000 (5,293,000) 350,000 (3,825,000)	Actif total moins Passif à court terme Impôts sur le revenu reportés Dette à long terme
\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	\$ 3,555,000	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires et classe "A" en circulation** à la fin de l'exercice
\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action ordinaire et classe "A" à la fin de l'exercice
\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	N/A	Avoir moyen des actionnaires
6.8%	6.2%	N/A	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

**Le chiffre des actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.
Les actions au 31 décembre 1973 comprennent 84,700 actions classe "A".
Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

238,482

237,482

236,482

8. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS :

La compagnie a des engagements contractuels découlant de baux à long terme allant jusqu'à treize ans. Le montant minimum des loyers pour les trois prochaines années est d'environ \$350,000 par an. Par la suite, ces loyers baisseront à \$200,000 par année jusqu'en 1983 et finalement atteindront \$88,000 par année.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS :

La compagnie avait fait une provision pour des cotisations d'impôts sur le revenu d'années antérieures, lesquelles ont été réglées auprès des autorités fiscales durant l'exercice. De ce fait, la somme de \$220,000 a été ajoutée aux bénéfices non répartis.

10. CHANGEMENTS AU CAPITAL-ACTIONS :

a) Changement de désignation du capital-actions autorisé

Au mois de juillet 1973, les 5,000,000 d'actions ordinaires autorisées existantes ont été désignées en 4,500,000 actions ordinaires et 500,000 actions classe "A", par lettres patentes supplémentaires. Les actions classe "A" sont convertibles sur la base d'une action classe "A" contre une action ordinaire, d'après les modalités du Programme de motivation des employés par achat d'actions, et n'ont pas de droit de participation aux dividendes jusqu'à paiement intégral.

b) Actions émises au cours de 1973

Au mois d'août 1973, les actions suivantes ont été émises :

— Conformément aux options accordées le 31 août 1972, 12,400 actions ordinaires ont été émises au prix de \$4.30 par action. 12,000 actions ont été émises aux administrateurs et cadres supérieurs, et 400 aux autres employés. Les options non exercées, accordées le 31 août 1972, ont expiré le 31 août 1973.

— 84,700 actions classe "A" ont été émises au prix de \$4.05 par action, lequel prix était celui des actions ordinaires à la clôture de la Bourse de Toronto le jour de l'émission. Un solde de \$341,000 dû sur ces actions est remboursable à demande. De ces 84,700 actions classe "A", 56,000 ont été émises aux administrateurs et cadres supérieurs, et 28,700 aux autres employés.

c) Options des employés accordées le 31 août 1973

21,500 actions ordinaires peuvent être achetées au prix de \$3.80 par action jusqu'au 31 août 1974. Aucune de ces nouvelles options n'a encore été exercée. Aucune n'a été accordée aux administrateurs ou cadres supérieurs.

11. BÉNÉFICES PAR ACTION :

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice concerné.

Moyenne pondérée Au 31 décembre de l'exercice	1973		1972	
	Au 31 décembre	de l'exercice	Au 31 décembre	de l'exercice
Actions émises (Note 10) Ordinaires Classe "A"	2,173,389	2,165,197	84,700	28,233
	21,500	33,117	39,100	13,069
Options sur actions ordinaires (Note 10)				
Droits exprimés en actions à raison de 4,725 actions ordinaires par droit (Note 7)		227,863	228,529	228,690
		2,507,452	2,455,076	2,428,779
				230,972
				2,028,863

12. RESTRICTION CONCERNANT LES DIVIDENDES :

Les actes de fiducie pour les obligations et les débetures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions), de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent pas être réduits à moins de \$2,300,000.

13. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS :

La rémunération touchée par treize administrateurs, y compris les salaires de quatre cadres supérieurs qui sont également administrateurs, s'élevait à \$227,000 en 1973.

Notes des états financiers consolidés

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION :

a) Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et de ses filiales. Les résultats des opérations d'une filiale acquise au cours de 1973 ont été inclus à partir de la date d'acquisition.

b) Les comptes en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens comme suit : l'actif et le passif au taux du change en vigueur à la date du bilan; le revenu et les dépenses aux taux effectifs en vigueur aux dates des transactions ou au taux du change moyen pour l'année.

2. ACQUISITION D'UNE FILIALE :

Le 1er mai 1973, la compagnie a fait l'acquisition de toutes les actions en circulation de la compagnie Marquis Fabric Merchandising Ltd. pour une valeur nominale.

3. STOCKS :

Matières premières et fournitures	\$ 5,059,000	1973
Produits en cours, y compris les tissus écrus et les produits finis	9,176,000	
	<u>\$14,235,000</u>	
Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable.	<u>8,492,000</u>	1972
	<u>\$1,042,000</u>	

4. SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES :

La Société de Développement Industriel du Québec a pris à sa charge, jusqu'à concurrence de \$100,000 échelonnées sur plusieurs années, les frais d'intérêts sur la portion de l'emprunt contracté auprès de la Banque Royale du Canada (Note 6) qui se rapporte à l'usine de Montmagny; elle a d'autre part délivré le 16 novembre 1972, en vertu du Bill 21, un certificat prévoyant certains avantages fiscaux dont le montant pourrait atteindre \$150,000.

5. IMMOBILISATIONS :

Terrains, au prix coûtant	\$ 54,000	1973
Bâtiments, au prix coûtant	2,821,000	
Machines et équipement, au prix coûtant	15,267,000	
Total	<u>18,142,000</u>	
Déduire : subventions	1,703,000	
	<u>16,439,000</u>	
Déduire : amortissement accumulé	7,043,000	
	<u>\$ 9,396,000</u>	
	<u>\$ 8,963,000</u>	1972
	<u>54,000</u>	
	<u>2,483,000</u>	
	<u>13,363,000</u>	
	<u>15,900,000</u>	
	<u>1,080,000</u>	
	<u>14,820,000</u>	
	<u>5,857,000</u>	
	<u>\$ 8,963,000</u>	

6. EMPRUNTS ET ACCEPTATIONS BANCAIRES :

Des emprunts ainsi que des acceptations bancaires s'élevant à \$12,175,000 sont garantis par une cession générale du chiffre des créances et des stocks (Article 88 de la loi sur les banques).

7. DETTE À LONG TERME :

a) Obligations 7%, 1ère hypothèque à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er septembre 1979 :			
En circulation	\$1,475,000		
Versement au fonds d'amortissement			
échéant dans l'année	\$78,000		
Retenu pour le fonds d'amortissement	22,000		
	<u>100,000</u>		
b) Débiteures 6 1/2 %, à fonds d'amortissement (avec droits d'achat d'actions) échéant le 1er février 1980 :			
En circulation	\$1,475,000		
Versement au fonds d'amortissement			
échéant dans l'année	\$68,000		
Retenu pour le fonds d'amortissement	7,000		
	<u>75,000</u>		
	<u>\$2,775,000</u>		

Il y a 48,225 certificats de droits d'achat d'actions en circulation qui, d'après l'acte de fiducie les concernant, comportent chacun le droit d'acheeter 4,725 actions à \$28,00 pour 4,725 actions, en tout temps jusqu'à l'heure de fermeture le 1er février 1975. Aucun de ces droits n'a été exercé. Ledit acte de fiducie contient des dispositions visant à protéger les détenteurs contre toute dilution desdits droits. Consolidated Textile Mills Limited et certaines de ses filiales sont co-signalaires des actes de fiducie régissant les titres ci-dessus.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

Fonds générés par :		
Bénéfices de l'exercice	\$ 643,000	1973
Amortissement	1,140,000	
Amortissement de l'escompte et des dépenses sur la dette à long terme	16,000	
Impôts sur le revenu reportés	293,000	
Fonds provenant de l'exploitation	2,092,000	
Augmentation des emprunts et acceptations bancaires	3,114,000	
Subventions gouvernementales reçues	896,000	
Actions ordinaires émises — pour acquisition	—	
— au comptant	53,000	
Actions classe "A" émises au comptant moins un montant de \$341,000 pouvant être appelé sur demande	2,000	
Augmentation des impôts et autres taxes à payer	80,000	
	6,237,000	
	12,122,000	
Fonds utilisés à :		
Additions aux immobilisations	2,181,000	
Remboursement sur la dette à long terme	154,000	
Achat de filiales moins l'encaisse au moment de l'acquisition	(68,000)	
Augmentation des stocks	2,696,000	
Augmentation (augmentation) des comptes à recevoir	1,547,000	
Diminution (augmentation) des comptes à payer — compagnies affiliées	382,000	
Augmentation des dépenses payées d'avance	195,000	
Diminution des comptes à payer et frais courus	84,000	
	7,171,000	
	283,000	
Encaisse et dépôts à court terme	161,000	
Encaisse et dépôts à court terme (déouvert bancaire) à la fin de l'exercice	\$ (773,000)	
	161,000	
	\$ 161,000	
	12,405,000	
	1,947,000	
	19,000	
	(811,000)	
	1,028,000	
	2,019,000	
	4,518,000	
	443,000	
	3,242,000	

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

VENTES	1973	1972
Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous	3,273,000	3,248,000
Intérêt — emprunts et acceptations bancaires	768,000	438,000
— dette à long terme	205,000	276,000
Amortissement	1,140,000	750,000
Amortissement spécial d'inventaire dû à :	—	225,000
Vol dans un entrepôt public	—	395,000
Baisse des prix du polyester au cours de l'exercice	—	1,164,000
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	1,160,000	93,000
Provision pour les impôts sur le revenu — courants	224,000	458,000
— reportés	293,000	613,000
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE (Note 11)	\$ 643,000	\$ 613,000
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE (Note 11)	\$0.30	\$0.34
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE ET ACTION CLASSE "A" SI LES OPTIONS ET LES DROITS SONT EXERCÉS (Note 11)	\$0.26	\$0.30

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

Solde au début de l'exercice	\$ 3,406,000	\$ 4,031,000
ajouter (déduire) : Redressement en vue de pourvoir entièrement aux impôts sur le revenu reportés (Note 9)	220,000	(1,238,000)
ajouter : Bénéfices de l'exercice	3,626,000	2,793,000
ajouter : Bénéfices de l'exercice	643,000	613,000
Solde à la fin de l'exercice	\$ 4,269,000	\$ 3,406,000

1972*

Approuvé au nom du conseil d'administration

Bilan consolidé
au 31 décembre 1973

ACTIF		1973	1972*
ACTIF À COURT TERME			
Encaisse et dépôts à court terme			
Comptes à recevoir		\$ —	\$ 161,000
Subventions gouvernementales à recevoir (Note 4)		10,243,000	7,849,000
Stocks (Note 3)		601,000	875,000
Dépenses payées d'avance		14,235,000	11,042,000
		335,000	99,000
IMMOBILISATIONS (Note 5)			
ACTIF INCORPORÉL		25,414,000	20,026,000
Escompte et dépenses non amortis sur la dette à long terme			
Excédent du coût sur la valeur comptable de filiales	\$ 72,000	1,706,000	1,784,000
	\$ —	1,778,000	\$ 88,000
			1,696,000
			\$30,773,000

* reclassifié pour fins de comparaison

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

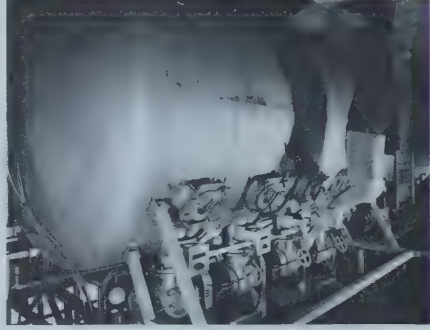
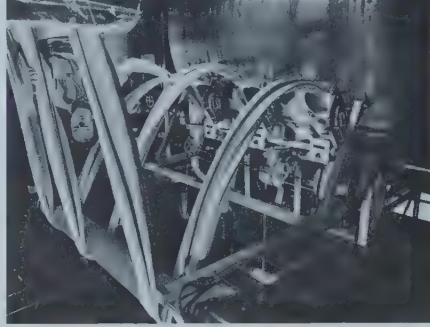
aux actionnaires de Consolidated Textile Mills Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et ses filiales au 31 décembre 1973, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973, leur résultat d'exploitation, ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Perspectives

Teinture par "Jet"



Il est difficile de lire l'avenir dans un monde troublé par la crise de l'énergie et ses effets connexes. Le Canada est une des rares nations industriellement et technologiquement développées, autarciques tant pour le pétrole que pour les autres richesses naturelles. Nous devons être en mesure de profiter pleinement de ce changement mondial. Il serait souhaitable que le gouvernement canadien, dans ses sagesse, établisse une politique industrielle qui développerait des industries manufacturières secondaires puissantes à partir de ces matières de base, au lieu de les exporter à l'état primaire. La demande mondiale de matières premières dépassant les réserves connues, il n'est plus nécessaire de troquer nos richesses pour des profits immédiats, sans bénéficier d'avantages commerciaux à long terme.

En ce qui concerne l'industrie textile canadienne, la fluidité des marchés mondiaux de fibres et tissus souligne l'importance d'adopter une politique industrielle énergique et à long terme, au lieu des solutions improvisées qui, tout en réglant des problèmes immédiats, risquent de nuire aux intérêts du pays dans l'avenir.

La Commission du textile et du vêtement, formée dans le cadre de la politique textile canadienne, a été très efficace dans l'analyse des problèmes touchant cette industrie. Bien que nous ne soyons pas toujours d'accord avec ses décisions, la Commission a eu un effet stabilisateur dans les secteurs de l'industrie où ses recommandations ont été adoptées. Le besoin réel de cette industrie et du Canada est une politique industrielle qui mette moins d'accent sur les profits et objectifs à court terme afin d'atteindre des buts à long terme plus importants.

Étant productrice de tissus synthétiques, votre compagnie s'alimente en nylon et en polyester comme principales matières de base. Ces deux produits dépendent du pétrole qui, après de nombreuses années de stabilité relative, est devenu incertain quant à sa disponibilité. Votre administration n'a épargné aucun effort afin d'assurer pour les mois à venir l'approvisionnement adéquat en matières premières, nécessaire au fonctionnement des usines.

À long terme, nous espérons que le gouvernement canadien verra à la survie et à l'expansion d'une industrie pétrochimique économiquement viable et d'industries manufacturières secondaires, comme celle que représente votre compagnie, qui se basent sur la disponibilité de fournitures suffisantes en fibres synthétiques.

Les vastes investissements des deux dernières années ont servi à l'expansion des usines et de l'équipement de votre compagnie, les assurant ainsi d'un équilibre excellent. L'emphasis sur une intégration verticale dans nos opérations de tissage et de tricotage, unie à des efforts soutenus pour réduire les coûts, devrait permettre à l'administration de conserver son avance et profiter des occasions quand elles se présentent sur le marché.

Les programmes de recherche et de développement interrompus dans les domaines de la manufacture, de la mode et de la qualité, ont assuré l'acceptation d'embellie de notre gamme de produits tant sur le marché national qu'extérieur.

Les programmes de recyclage des employés et la restitution de l'équipe d'administration ont assuré à votre compagnie une position stable lui permettant de faire face aux conditions changeantes qui dominent le marché actuel.

Grâce à tout ceci et en dépit de l'incertitude et de l'avenir sombre qui semble vouloir se dessiner, vos administrateurs demeurent optimistes quant aux perspectives de la compagnie pour 1974.

Au nom du conseil d'administration,

J. A. Lewando

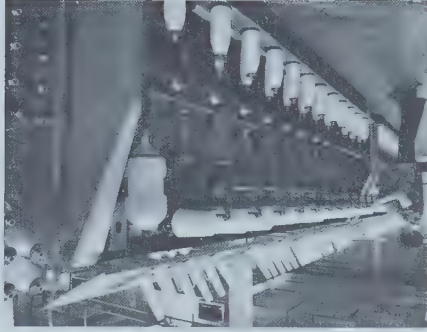
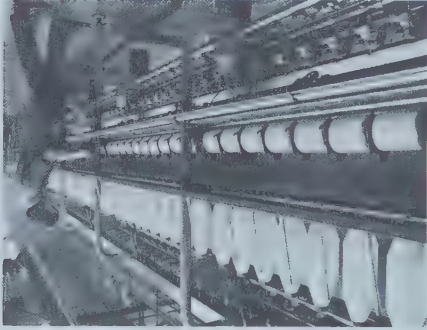
J. A. Lewando,
Président du conseil d'administration.

D. Taran

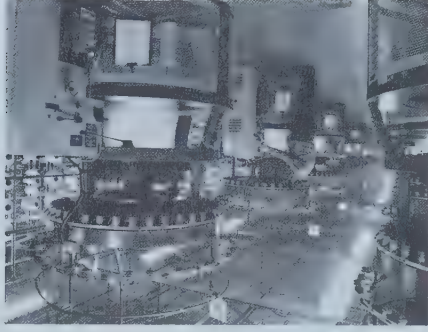
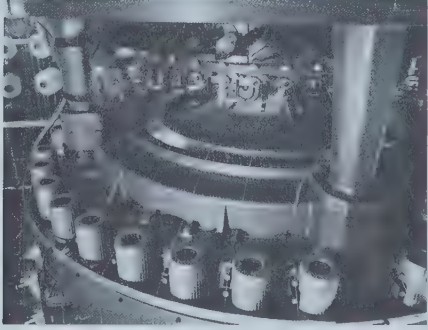
D. Taran,
Président.

Expansion récente (suite)

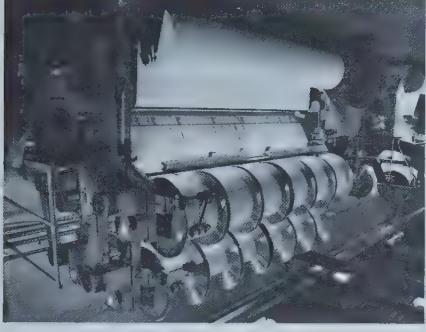
Procédé de texturisation des fils



Tricotage circulaire
(Tricots simple et double)



Tricot-chaîne (Raschel)



Développements

Le programme d'expansion de votre compagnie pour l'année 1973 s'est déroulé tel que prévu, à l'exception de la partie visant les usines de St-Hyacinthe et de Joliette, retardée par la grève prolongée.

L'introduction des toutes dernières techniques dans les domaines de la teinturerie et de l'apprêtage d'étoffes tissées a permis de rationaliser davantage les opérations de l'usine d'Alexandria.

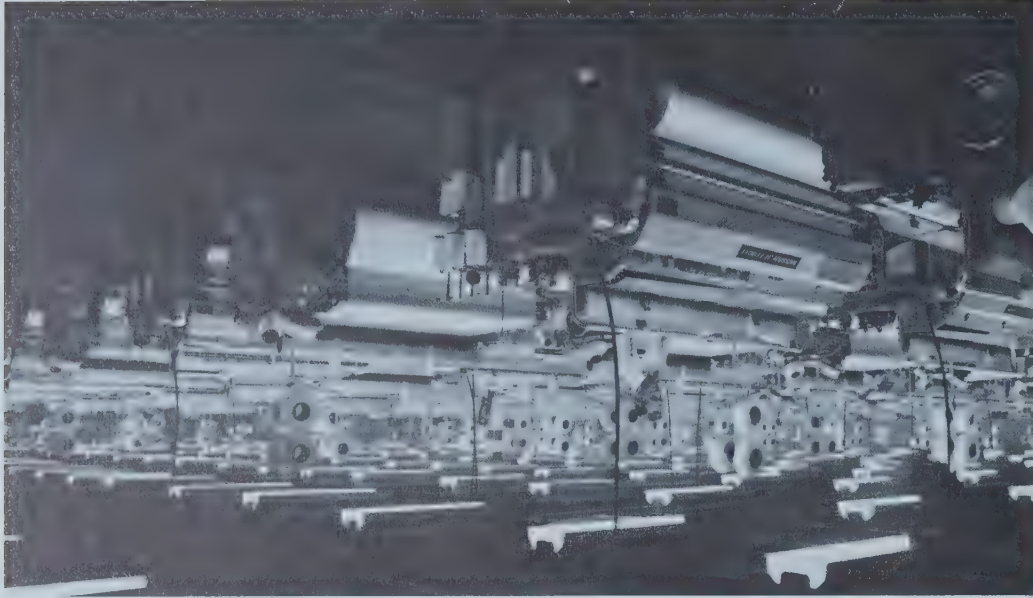
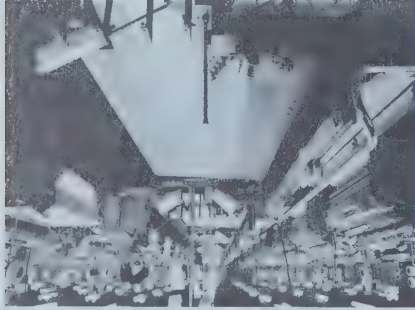
Notre usine de Montmagny, Québec, a atteint sa pleine production au cours du premier trimestre de 1973, et depuis, a été dotée d'installations additionnelles pour accroître son efficacité et sa production. L'usine Dominion Dyeing and Printing à Drummondville, Québec, a vu sa capacité de production de teinture et d'apprêtage augmenter en 1973. Un programme d'expansion de ses capacités d'impression devrait commencer d'ici la fin de 1974.

La pénurie mondiale d'étoffes tissées et la position survenue des manufacturiers de textiles américains au cours de 1973 ont empêché votre filiale américaine, Carrington Viyella Inc., d'entreprendre son programme d'expansion. Ses sources d'approvisionnement ont été maintenant considérablement améliorées et vos administrateurs prévoient avec confiance réaliser en 1974 l'expansion espérée l'an dernier.

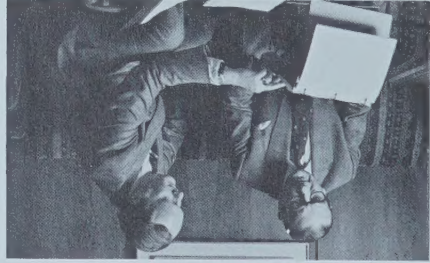
Expansion récente

Métiers à jet d'eau

(tissent deux fois plus vite que les métiers à navettes conventionnels)



Rapport aux actionnaires



Sir J. A. LEWANDO, C.B.E.,
D. TARAN,
Président du
conseil d'administration

Vos administrateurs ont le plaisir de rapporter, qu'en dépit d'une grève paralysante de sept mois à nos usines de St-Hyacinthe et de Joliette, Québec, votre compagnie a réussi à augmenter ses ventes et à maintenir sa rentabilité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1973.

La grève, qui a été réglée fin octobre 1973, a non seulement réduit la production d'étoffes tissées de la compagnie de façon drastique, mais a également affecté la productivité de l'usine de teinture et d'appariage d'Alexandria, Ontario.

Les résultats positifs ont pu toutefois être atteints grâce aux mesures internes énergiques visant à rationaliser les opérations de la compagnie, à une politique de ventes vigoureuse, et aux bénéfices découlant du vaste programme d'investissements entrepris au cours des dernières années.

Rapport financier

Les bénéfices nets pour l'année ont atteint \$643,000, tandis qu'en 1972 ils étaient de \$613,000. Basés sur une moyenne de 2,165,197 actions ordinaires en circulation l'année précédente, Les résultats de votre filiale, Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd. sont inclus pour les douze mois de 1973, alors que seuls sept mois avaient été inclus en 1972.

Les dépenses en immobilisations 1973 ont augmenté de 20%, atteignant ainsi \$36,201,000, contre \$30,245,000 l'année précédente.

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$2,181,000 cette année. Poursuivant son programme d'expansion et de modernisation, votre compagnie a budgété des dépenses en immobilisations allant jusqu'à \$2,400,000 pour 1974. Les frais d'amortissement ont augmenté, passant de \$750,000 en 1972 à \$1,140,000 en 1973.

Employés

Poursuivant ses efforts dans le domaine des relations avec les employés, votre compagnie a été parmi les premières au Canada à instaurer un Régime de retraite avec participation aux bénéfices, entièrement transportable.

Consolidated Textiles et ses filiales ont à leur emploi 1,356 personnes, desquelles 175 ont dépassé le cap des vingt ans de service, et plus de 600 celui de cinq ans. Les progrès soutenus de la compagnie, malgré une année difficile, n'auront pas été possibles sans les efforts consciencieux, la loyauté et le dévouement de son personnel. Le conseil d'administration et la direction désirent remercier tous les employés pour leur contribution remarquable.

Changements au conseil d'administration

Au cours de l'année, M. S. L. Mason a pris sa retraite et M. J. C. Hopkinson a démissionné du conseil d'administration. Leur contribution a été grandement appréciée par les administrateurs et la direction de la compagnie.

Afin de combler les postes vacants, MM. P. J. Sembrinelli, vice-président, commercialisation, et D. J. Speirs, vice-président, finances et secrétaire ont été nommés au conseil d'administration.

Assemblée du comité exécutif



P. J. SEMBRINELLI, Vice-président — Commercialisation
D. J. SPEIRS, Vice-président — Finances et Secrétaire
D. TARAN, Président
P. W. BENN, Vice-président — Fabrication
L. MICHIELLI, Directeur du service à la clientèle

ADMINISTRATEURS

P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
A. F. Hancock
Sir J. A. Lewando, C.B.E.
L. Regan
P. J. Sembinielli
J. M. Smith
D. J. Speirs
D. Taran
J. Wilson

DIRECTEURS

Sir J. A. Lewando, C.B.E.,
président du conseil d'administration
D. Taran, président
P. W. Benn, vice-président, fabrication
P. J. Sembinielli, vice-président, commercialisation
D. J. Speirs, vice-président, finances et secrétaire

AGENTS DE TRANSFERT

Canada Permanent Trust Company
600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal
1901 Yonge Street, Toronto

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés
5, Place Ville-Marie, Montréal

SIÈGE SOCIAL

8925, boulevard St-Laurent, Montréal
Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West
New York: 111 West 40th Street (Carrington Viyella Inc.)

BUREAUX DE VENTE

Au Québec : St-Hyacinthe, Joliette,
Montmagny et Drummondville
En Ontario : Alexandria

USINES

La Banque Royale du Canada, Montréal
Chase Manhattan Bank, New York

BANQUES

Sommaire des résultats financiers

	1973	1972
Ventes	\$36,201,000	\$30,245,000
Amortissement	\$ 1,140,000	\$ 750,000
Frais spéciaux	—	\$ 620,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000
Bénéfices nets	\$ 643,000	\$ 613,000
Bénéfices par action *	\$0.30	\$0.34
Avoir par action *	\$5.40	\$5.06
Fonds de roulement	\$ 6,125,000	\$ 5,395,000

* basé sur une moyenne pondérée de 2,165,197 actions ordinaires en circulation en 1973 et 1,784,822 actions ordinaires en 1972.

** basé sur 2,258,089 actions ordinaires et classe "A" au 31 décembre 1973 et 2,160,989 actions ordinaires au 31 décembre 1972.

Consolidated Textile Mills Limited
Rapport Annuel 1973

